

Impactés par la hausse des taux longs, les marchés financiers ont débuté février en forte baisse. Le communiqué de la Fed publié en début de mois évoquant de probables « nouvelles » hausses graduelles des taux a accentué les craintes d'une accélération du rythme de hausse des taux cette année. Puis les bons chiffres de l'emploi américain et la progression de 2,9% du salaire horaire moyen ont renforcé les anticipations d'une reprise de l'inflation et donc les tensions sur le marché obligataire. Les marchés ont alors été particulièrement nerveux. Le S&P 500 a ainsi perdu -4,1% le 5 février, rebondi, puis chuté de nouveau de -3,8% le 8 février. Le VIX a atteint un pic à 50, alors qu'il végétait aux alentours de 10 les mois précédents.

Malgré la publication aux États-Unis de prix à la consommation en hausse de 0.5% pour janvier et un taux 10 ans s'installant au-dessus de 2.9%, les actions se sont reprises en deuxième partie de mois. Les investisseurs se sont montrés plus confiants dans une hausse des taux progressive et une inflation contrôlée.

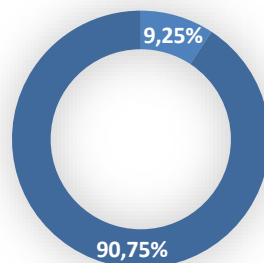
Durant le mois de février, nous avons réalisé plusieurs arbitrages. Dans un marché mitigé, nous avons pris nos bénéfices après leurs publications en nous séparant du sidérurgiste italien Tenaris (+5%), le spécialiste du marché du service danois ISS (+4,5%) ou encore le groupe de la grande distribution Ahold Delhaize (+4%). De plus, nous avons pu profiter des résultats et de l'annonce de l'aval de l'UE pour le rapprochement entre Essilor et Luxottica (+4%). Pour compléter notre partie en titres vifs, nous avons misé sur le spécialiste des peintures néerlandais Akzo Nobel, le fabricant d'équipements de jardinage suédois Husqvarna, ou encore le groupe de matériaux de construction irlandais CRH.

Sedec Nouveaux Horizons perd 3,49% sur le mois et 1,31% sur l'année, en surperformance de 0,54% par rapport à son indice de référence, l'Eurostoxx 50.



### Répartition par capitalisation

■ Small Cap ■ Mid Cap ■ Large Cap



### Principales lignes du portefeuille

Randstad	1,37%
Deutsche Boerse	1,24%
Axel Springer	1,22%
Neste Oil	1,19%
AEGON	1,15%
Euronext	1,15%
Boskalis	1,12%
Hugo Boss	1,10%
Saint-Gobain	1,09%
ASM	1,08%

### Caractéristique du fonds

Gérants	Yoan Cohen—Bruno Morgand
Forme Juridique	Fonds de droit luxembourgeois
Date de création	Juillet 1998
Date de transformation	17 novembre 2016
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	2,10% TTC
Frais de souscription	2% maximum
Commission de surperformance	11,96%
Affectation des résultats	Capitalisation
Commissaire aux Comptes	ERNST & YOUNG
Dépositaire	CACEIS BANK LUXEMBOURG
ISIN	LU1391411219
Adresse	29, Rue de Miromesnil - 75008 Paris
Téléphone	+ 33 0 (1) 43 12 35 12
Fax	+ 33 0 (1) 40 07 07 01
Site internet	www.sedecfinance.com

	Sedec Nouveaux Horizons	EuroStoxx50
YTD 2018	-1 1,31%	- 1,86%
2017	+ 12,74%	+ 6,49%
2016	+ 2,37%	+ 0,70%
2015	+ 10,41%	+ 3,85%

### Données techniques

Volatilité annualisée 3 ans	14,48%
Béta 2 ans	0,94
Ratio de Sharpe	1,66
Dividende moyen	2,54%

### Valeur Liquidative

VL au 28 février 2018	167,49 €
Actif net	15 414 668 €

### Principaux secteurs

Industrie	25,57%
Biens de consommation	16,54%
Finance	14,57%
Energie	8,73%
Matériel	7,06%
Santé	6,34%